

AR21



Simpsons-Sears Limited
Annual Report 1973





Directors and Officers

Directors

William D. Allport
Crowdus Baker
Jack C. Barrow
G. Allan Burton
James W. Button
John F. Gallagher
Charles L. Gundy
Jack F. Kincannon
Gordon M. Metcalf
Douglas J. Peacher
† William P. Scott
Charles B. Stewart
James M. Tory
Arthur M. Wood

† Deceased January 31, 1974

Officers

Jack C. Barrow	Chairman of the Board and Chief Executive Officer
Douglas J. Peacher	President and Chairman of Finance Committee
Alex Campbell	Vice-President, Operating
Norman S. Cuthbert	Vice-President, Public Relations
H. Alexander King	Vice-President, Personnel
Joseph R. O'Kell	Vice-President and Secretary
Morgan Reid	Vice-President, Planning and Development
C. Richard Sharpe	Vice-President, Merchandising
Frederick R. Southmayd	Vice-President, Finance
James F. Anderson	Treasurer
J.J. Michael Eagan	Assistant Secretary

Head Office 222 Jarvis Street, Toronto, Canada M5B 2B8

Transfer Agent and Registrar

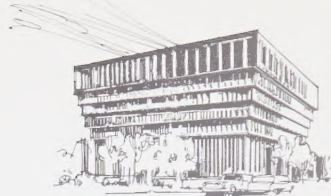
The Royal Trust Company, Toronto, Ont.; Montreal, P.Q.; Calgary, Alta.

Catalogue Centres Halifax, Nova Scotia Toronto, Ontario Regina, Saskatchewan Vancouver, British Columbia

Catalogue Sales Offices 598 Sales Offices across Canada

Retail Stores (46)

Barrie, Ontario	Fredericton, New Brunswick	Oshawa, Ontario	Sault Ste. Marie, Ontario
Belleville, Ontario	Guelph, Ontario	Ottawa, Ontario (2 stores*)	Sherbrooke, Quebec
Burlington, Ontario	Hamilton, Ontario	*Carlingwood	St. Catharines, Ontario
Burnaby, British Columbia	Hull, Quebec	*St. Laurent	St. John's, Newfoundland
Calgary, Alberta (2 stores*)	Kamloops, British Columbia	Peterborough, Ontario	Surrey, British Columbia
*Chinook-Ridge	Kelowna, British Columbia	Prince Albert, Saskatchewan	Thunder Bay, Ontario
North Hill	Kingston, Ontario	Quebec City, Quebec (2 stores)	Trois Rivières, Quebec
Chicoutimi, Quebec	Kitchener, Ontario	*Fleur De Lys	Victoria, British Columbia
Dundas, Ontario	Lethbridge, Alberta	*Place Laurier	Windsor, Ontario
Edmonton, Alberta (3 stores*)	Mississauga, Ontario	Richmond, British Columbia	Winnipeg, Manitoba (2 stores*)
*Bonnie Doon	Moncton, New Brunswick	Saint John, New Brunswick	*Garden City
*Meadowlark	Moose Jaw, Saskatchewan	Sarnia, Ontario	*Polo Park
*Park Plaza	Nanaimo, British Columbia	Saskatoon, Saskatchewan	



Financial Highlights

	1973	1972 (Restated)* *
Net sales	\$1,073,467,000	\$894,066,000
Net earnings	30,275,000	26,659,000
* Per share	.45	.41
Dividends declared	13,516,000	7,991,000
Per share	.20	.12
Shareholders' equity (book value end of year)	248,043,000	220,379,000
Per share	3.67	3.31
Municipal realty and business taxes	9,334,000	8,545,000
Federal and provincial income taxes	27,974,000	23,868,000
Provision for depreciation	14,876,000	12,618,000
Contributions to Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund and Canada and Quebec Pension Plans	6,349,000	5,550,000
Expenditures for fixed assets	35,996,000	34,598,000

* Based on weighted average of shares outstanding during the year.

* * Restated to include partly owned subsidiary and equity in earnings of associated companies.

CONTENTS

3. Financial Highlights	12. Earnings and Retained Earnings
4. Report to Shareholders	13. Source and Application of funds
7. Creative Merchandising	13. Auditors' Report
9. Customer Satisfaction	14. Balance Sheet
10. Simpsons-Sears Growing Services	16. Notes to Financial Statements
11. Financial Charts	18. Ten Year Summary

Report to Shareholders



Jack C. Barrow, Chairman of the Board



Douglas J. Peacher, President

In 1973, which marked its twentieth anniversary, your Company reached a record level in volume with more than one billion dollars in sales.

Consolidated net sales for the year were \$1,073,467,000 and this was an increase of 20.1% over \$894,066,000 in 1972.

Net earnings for 1973 were \$30,275,000 which represented earnings of 45¢ per share based on the weighted average of shares outstanding during the year. In 1972 net earnings were \$26,659,000 which was 41¢ per share on the same basis.

The consolidated financial statements this year include, for the first time, the accounts of St. Laurent Shopping Centre Limited and Simpsons-Sears' equity in the undistributed net income of a number of associated companies. Figures for 1972 have been restated to place them on a comparable basis.

As anticipated and indicated in our release covering three quarters of 1973 the operating results for the fourth quarter were affected by expenses associated with the expansion program and by high interest costs. In addition, the impact of the rail strike which resulted in supply problems and in increased expenses influenced the results particularly in the Catalogue Division of the Company.

In April of 1973, the Company subdivided its Class A, Class B and Class C shares on the basis of four for one and the earnings per share noted above have been adjusted, where necessary, to reflect this division of shares.

Quarterly dividends equivalent to 5¢ per share were declared in 1973 making a total of 20¢ for the year on the subdivided shares. This compared with 12¢ per share in 1972 on the same basis.

Based on profits for the year, the Company contributed \$4,101,000 to Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund and this was in addition to \$2,248,000 paid by the Company as its contribution to the Canada and Quebec Pension Plans. Comparable figures for 1972 were \$3,650,000 contributed to Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund and \$1,900,000 to Canada and Quebec Pension Plans.

In 1973 new Retail stores were opened at Barrie, Ontario, Mississauga, Ontario, which is a suburb of Toronto, and Sherbrooke, Quebec. In addition, the Sault Ste. Marie, Ontario store was relocated and enlarged to a full line retail store during the year. The expansion program for 1974 includes seven stores that have been previously announced.

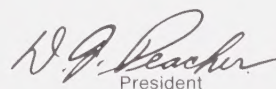
Early in the year Mr. Austin T. Cushman retired from the Board of Directors of the Company after eleven years in which he made a substantial and valuable contribution to the development of the Company. He was replaced by Mr. Arthur M. Wood, Chairman of the Board, Sears, Roebuck and Co.

It is with sorrow that we record the death, on January 31, 1974 of Mr. William P. Scott who had been a member of the Board of Directors of the Company since its inception. His broad experience in financial matters and his fine personal qualities enabled Mr. Scott to make an outstanding contribution to the success of the Company through his membership on the Board and the various committees on which he served.

The year 1973 which was affected by a number of factors including the impact of inflation, merchandise shortages and transportation difficulties, placed greater than normal demands upon our employees. We express our gratitude to them for the way in which they fulfilled their responsibilities to the Company and to our customers.

We are most appreciative of the loyalty and support of our customers throughout the year. We say thank you to them and again renew our pledge that we will do our best to continue to merit their confidence.


Chairman


President

March 18, 1974



Creative Merchandising

We are justly proud of our central buying organization. Our buyers who use their professional skill in creative merchandising, backed by expert research people, our own laboratory facilities and the high standards set by the company itself, are fully equipped to meet the toughest challenges of today's market.

Our merchandising goal is to offer 'everyday good values . . . every day of the year' and we make that goal a reality with an ever-increasing assortment of products of outstanding merit—items that are created to fulfil consumer requirements such as durability, washability, performance and good value. Many of Simpsons-Sears brand names—Coldspot, Kenmore, Craftsman, Perma-Prest, Sani-Gard have already become household words with proven performance and value.

Simpsons-Sears buyers work closely with our suppliers to determine design innovations and quality standards, and are continually developing new exclusive products to meet the needs and wants of the Canadian consumer. A combination of enthusiasm, knowledge and determination qualifies them as leaders in their profession and vital contributors to Simpsons-Sears success.





Customer Satisfaction

Customers are our first and foremost responsibility. Satisfaction keeps them coming back and brings new shoppers each year to Simpsons-Sears.

We stand behind our products and services. Simpsons-Sears pledge of *satisfaction guaranteed or money refunded* continues to earn the trust of Canadians from coast to coast. Customers are further protected by an advertising program that must pass the requirements of Simpsons-Sears own rigid advertising standards.

Shopping is pleasant and easy the Simpsons-Sears way. Customers can shop in person, by phone, or mail their order—whichever is most convenient. A well-balanced selection of quality merchandise is available in the attractive surroundings of our spacious modern stores or through the excitement of our fine family of catalogues.

The convenience of our modern credit card shopping enables customers to buy what they want, when they want it.

Customer satisfaction depends above all on people. That is why we place top priority on training and development for all employees and because of our highly successful training programs, we are able to maintain our policy of promotion from within the company.



Simpsons-Sears Growing Services

Our customers deserve the best in service and shopping convenience and we continually remind ourselves of this commitment.

Take telephone ordering—we are so convinced of its importance that in some areas our customers can shop by phone any time of the day or night, and we are planning to expand this 24-hour service to additional locations. We have already introduced touch-tone telephone ordering to test areas in preparation for the future. This new system enables customers who have push-button phones to call directly into the computer for even faster service and for up-to-the-minute information on stock availability.

We provide free home delivery in many communities and, in other areas, we deliver to the nearest catalogue sales office or predetermined pickup point.

Our carefully planned expansion program is constantly increasing the number of Canadians who can benefit from our services. More distribution centres mean faster delivery. More catalogue sales offices mean more direct contact, convenience and service for our customers.

We service what we sell in or out of warranty, so that our customers can always be sure of getting the maximum performance from their Simpsons-Sears products. And if they move to another part of Canada, our coast-to-coast organization is there to serve them.

Yes, we believe in service. Our aim is constant development and improvement in all aspects so that whenever Canadians think 'shopping', they think Simpsons-Sears!



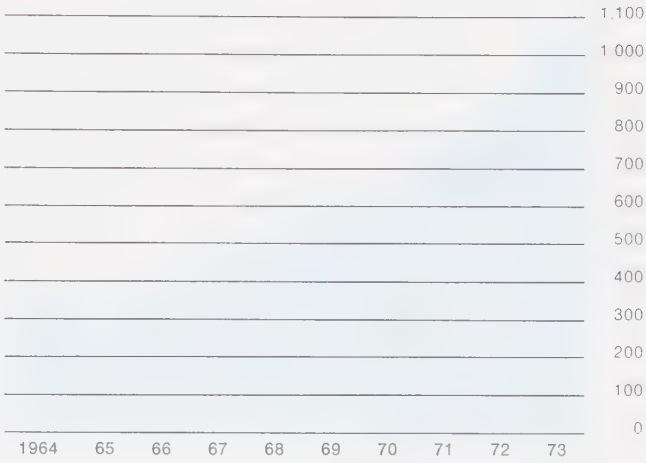


Simpsons-Sears Limited and subsidiary companies

Sales

millions of dollars

Consolidated net sales of \$1,073,467,000 in 1973 showed an increase of 20.1% over 1972. This made a compounded average increase of 14.3% per year in the ten-year period 1964 to 1973.



Earnings

millions of dollars

Consolidated net earnings, after taxes, which amounted to \$30,275,000 in 1973 showed an increase of 13.6% from 1972 and this made a compounded average yearly increase of 15.0% for the ten years 1964 to 1973.

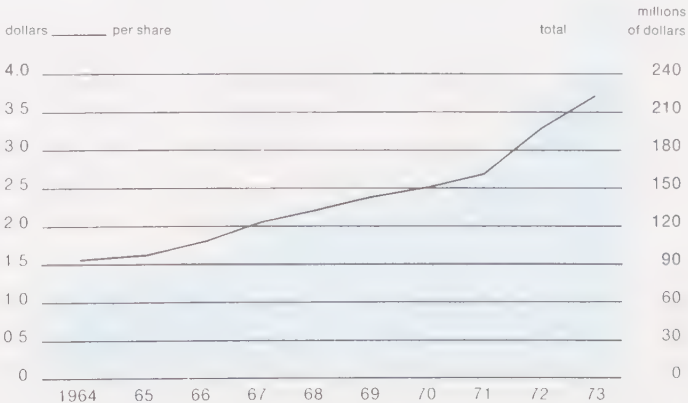
Earnings per share, based on the weighted average of shares outstanding during the year, were 45¢ in 1973 compared with 41¢ in 1972 and 14¢ in 1963.



Shareholders' Equity

(book value)

Total shareholders' equity increased from \$80,575,000 at the end of 1963 to \$248,043,000 at the end of 1973 and shows a compounded average annual growth of 11.9% over the ten-year period. Equity per share which was \$1.50 at the end of 1963, increased to \$3.67 at the end of 1973, both figures based on shares after subdivision in April, 1973.



Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings

	For Fiscal Year Ended January 2, 1974	For Fiscal Year Ended January 3, 1973 (Restated)
Consolidated Earnings		
Net sales	\$1,073,467,000	\$894,066,000
Rentals and other income	2,176,000	1,961,000
	1,075,643,000	896,027,000
Deduct:		
Cost of merchandise sold and all expenses, except items shown below	964,934,000	798,977,000
Provision for depreciation	14,876,000	12,618,000
Interest on long term debt (including amortization of discount and expense)	19,022,000	17,303,000
Other interest	5,076,000	2,921,000
Municipal realty and business taxes	9,334,000	8,545,000
Contribution to Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund	4,101,000	3,650,000
Contributions to Canada and Quebec Pension Plans	2,248,000	1,900,000
	1,019,591,000	845,914,000
Earnings from operations before income taxes	56,052,000	50,113,000
Provision for income taxes (Note 7)	27,974,000	23,868,000
Earnings from operations	28,078,000	26,245,000
Equity in earnings of associated companies (Note 2)	2,197,000	414,000
Net earnings for the fiscal year	\$ 30,275,000	\$ 26,659,000
Net earnings per share	\$.45	\$.41
Consolidated Retained Earnings		
Balance at beginning of year	\$ 106,228,000	\$ 87,967,000
Adjustments for the cumulative effect on prior years of accounting changes applied retroactively (Note 2)	5,225,000	4,818,000
	111,453,000	92,785,000
Net earnings for the fiscal year	30,275,000	26,659,000
	141,728,000	119,444,000
Dividends declared (1973—20¢ per share, 1972—12¢ per share)	13,516,000	7,991,000
Balance at end of year	\$ 128,212,000	\$111,453,000

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

	For Fiscal Year Ended January 2, 1974	For Fiscal Year Ended January 3, 1973 (Restated)
Source of Funds		
Net earnings for the year	\$ 30,275,000	\$ 26,659,000
Non-cash charges deducted in arriving at net earnings, principally depreciation and deferred income taxes	16,190,000	13,942,000
Equity in undistributed earnings of associated companies	(1,701,000)	(243,000)
Funds provided from operations	44,764,000	40,358,000
Proceeds from sale of bonds and debentures	24,776,000	24,523,000
Receipts on sales of capital stock (Note 8)	11,267,000	26,869,000
Disposal of fixed assets	140,000	2,481,000
	<u>80,947,000</u>	<u>94,231,000</u>
Application of Funds		
Expenditures for fixed assets	35,996,000	34,598,000
Retirement of long term debt	17,530,000	5,622,000
Increase in investments and advances	2,316,000	(422,000)
Dividends declared	13,516,000	7,991,000
	<u>69,358,000</u>	<u>47,789,000</u>
Resulting in an increase in working capital of	\$ 11,589,000	\$ 46,442,000
Working capital at end of year	<u>\$286,154,000</u>	<u>\$274,565,000</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of Simpsons-Sears Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Simpsons-Sears Limited and subsidiary companies as at January 2, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the fiscal year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 2, 1974 and the results of their operations and the source and application of their funds for the fiscal year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, after giving retroactive effect to the change in consolidation policy and the adoption of the equity method of accounting for investments described in Note 2 to the consolidated financial statements.


Chartered Accountants
Toronto, March 8, 1974



Consolidated Balance Sheet

Assets

	At Fiscal Year-end January 2, 1974	At Fiscal Year-end January 3, 1973 (Restated)
Current Assets		
Cash	\$ 14,212,000	\$ 11,358,000
Accounts receivable (Note 3)	307,426,000	257,672,000
Inventories valued at the lower of approximate cost or realizable value	203,885,000	164,142,000
Prepaid advertising and other charges	19,741,000	15,812,000
	<u>545,264,000</u>	<u>448,984,000</u>
Investments and Other Assets		
Investments and advances (Notes 2 and 4)	17,844,000	13,828,000
Notes receivable on sales of Class A shares of Simpsons-Sears Limited under the Employees' Stock Purchase Plan	5,076,000	5,437,000
	<u>22,920,000</u>	<u>19,265,000</u>
Fixed Assets, at cost		
Land	19,913,000	18,121,000
Buildings and improvements	161,775,000	146,183,000
Equipment and fixtures	84,971,000	72,433,000
	<u>266,659,000</u>	<u>236,737,000</u>
Less accumulated depreciation	62,217,000	53,275,000
	<u>204,442,000</u>	<u>183,462,000</u>
Unamortized Bond and Debenture Discount and Expense		
	2,972,000	3,157,000
	<u>\$775,598,000</u>	<u>\$654,868,000</u>



Sault Ste. Marie • Ontario

Liabilities

	At Fiscal Year-end January 2, 1974	At Fiscal Year-end January 3, 1973 (Restated)
Current Liabilities		
Demand and short term notes (Note 5)	\$102,709,000	\$ 65,345,000
Accounts payable	86,135,000	59,570,000
Accrued wages, rent, interest, etc.	31,554,000	24,414,000
Income and other taxes	19,462,000	16,253,000
Contribution payable to Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund	4,101,000	3,650,000
Principal payments on long term debt due within one year . .	11,764,000	3,187,000
Dividend payable March 15, 1974	3,385,000	2,000,000
	259,110,000	174,419,000
Long Term Debt (Note 6)	254,073,000	246,603,000
Deferred Income Taxes (Note 7) . .	14,372,000	13,467,000
	527,555,000	434,489,000

Shareholders' Equity

Capital Stock (Note 8)

Authorized shares of no par value—

14,400,000 Class A shares

28,800,000 Class B shares

28,800,000 Class C shares

Issued—

11,640,830 Class A shares

28,000,000 Class B shares . . .

28,000,000 Class C shares . .

Retained Earnings

38,729,000	33,432,000
40,551,000	37,747,000
40,551,000	37,747,000
119,831,000	108,926,000
128,212,000	111,453,000
248,043,000	220,379,000
\$775,598,000	\$654,868,000

Approved on behalf of the Board

J. C. BARROW, Director

D. J. PEACHER, Director

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Principles of Consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Simpsons-Sears Limited and all its subsidiaries. The subsidiaries are wholly owned except for St. Laurent Shopping Centre Limited, a 65% owned subsidiary, whose accounts were not consolidated in previous fiscal years (see Note 2).

The accounts of Simpsons-Sears Properties Limited, a company owning properties on long term lease to Simpsons-Sears Limited and for future development, are also included in the consolidated financial statements. The voting shares of this company, issued for a nominal amount, are owned 50% by Simpsons-Sears Limited, 25% by Simpsons, Limited and 25% by Sears, Roebuck and Co.; the balance of the equity capital comprising non-voting participating preference shares is entirely owned by Simpsons-Sears Limited.

The net assets and net earnings attributable to the minority interest in St. Laurent Shopping Centre Limited and to the 50% of the voting shares in Simpsons-Sears Properties Limited not owned by Simpsons-Sears Limited are insignificant and are not separately reported in the consolidated financial statements.

2. Accounting Changes:

Commencing with the fiscal year ended January 2, 1974, Simpsons-Sears Limited adopted the policy of consolidating the accounts of St. Laurent Shopping Centre Limited, a 65% owned subsidiary; the consolidated financial statements for the fiscal year ended January 3, 1973 have been restated to put them on a comparable basis. The significant assets and liabilities of St. Laurent Shopping Centre Limited brought into the consolidated balance sheet at January 2, 1974 comprise land, buildings and other fixed assets at a total amount of \$18,806,000 (1972—\$18,773,000), less accumulated depreciation of \$1,130,000 (1972—\$925,000), and long-term debt of \$15,306,000 (1972—\$15,524,000).

Simpsons-Sears Limited has also adopted on a retroactive basis the equity method of accounting for its investment in the undernoted associated companies:

Allstate Insurance Company of Canada and Allstate Life Insurance Company of Canada	25% owned
Inglis Limited	20% owned
Photo Engravers and Electrotypers Limited	47% owned
Various joint venture companies, mostly shopping centres	20% to 50% owned

Under the equity method the investment in these companies is carried at cost plus the equity in undistributed earnings since dates of acquisition.

The effect of these changes has been to increase net earnings for the fiscal year ended January 2, 1974 by \$853,000 (1.3¢ per share) and net earnings for the fiscal year ended January 3, 1973 by \$407,000 (.6¢ per share).

3. Accounts Receivable:

	January 2, 1974	January 3, 1973 (Restated)
Customer instalment accounts	\$282,862,000	\$237,700,000
Miscellaneous accounts	35,236,000	28,898,000
	<u>318,098,000</u>	<u>266,598,000</u>
Less allowance for doubtful accounts	10,672,000	8,926,000
	<u>\$307,426,000</u>	<u>\$257,672,000</u>

In accordance with recognized trade practices, customer instalment accounts include amounts which will not become due within one year.

4. Investments and Advances:

Associated companies, at cost plus equity in undistributed earnings	\$ 14,539,000	\$ 12,758,000
Other investments and advances, at cost	3,305,000	1,070,000
	<u>\$ 17,844,000</u>	<u>\$ 13,828,000</u>

5. Demand and Short Term Notes:

These notes include demand notes of \$27,915,000 at January 2, 1974 and \$17,945,000 at January 3, 1973 payable to banks secured by the pledge of Secured Debentures Series A, payable on demand, of Simpsons-Sears Acceptance Company Limited.

6. Long Term Debt:

	January 2, 1974	January 3, 1973 (Restated)
Simpsons-Sears Limited First Mortgage Bonds—		
4½% Series B due April 1, 1979	\$ 2,444,000	\$ 3,438,000
5½% Series C due August 15, 1985	7,707,000	8,002,000
7¼% Series D due February 15, 1991	30,000,000	30,000,000
8¼% Series E due May 1, 1993	25,000,000	—
Simpsons-Sears Limited 4½% Convertible Debentures due October 15, 1988	14,816,000	19,075,000
	<u>79,967,000</u>	<u>60,515,000</u>
Simpsons-Sears Acceptance Company Limited Secured Debentures—		
6¼% Series B due February 1, 1980	20,000,000	20,000,000
5½% Series C due February 1, 1980 (U.S. \$5,000,000)	4,880,000	4,880,000
5¼% Series D due July 1, 1981	15,000,000	15,000,000
5½% Series E due March 1, 1985	10,000,000	10,000,000
6¼% Series F due March 1, 1986	10,000,000	10,000,000
7% Series G—\$2,800,000 due November 1, 1976 and \$12,200,000 due November 1, 1986	15,000,000	15,000,000
7¼% Series H—\$2,600,000 due August 15, 1977 and \$12,400,000 due August 15, 1987	15,000,000	15,000,000
8½% Series I due June 15, 1974	—	11,300,000
8¼% Series J due June 15, 1989	8,700,000	8,700,000
9½% Series K due February 1, 1990	22,500,000	22,500,000
8¼% Series K due May 15, 1992	25,000,000	25,000,000
	<u>146,080,000</u>	<u>157,380,000</u>

Simpsons-Sears Properties Limited mortgage and bond indebtedness—

4% to 6% payable in monthly instalments of principal and interest and maturing at various dates from 1985 to 1998, including \$10,556,000 (U.S. \$9,834,000) payable in U.S. funds

12,720,000 13,184,000

St. Laurent Shopping Centre Limited—

8% First Mortgage Sinking Fund Bonds due June 1, 1993

15,177,000 15,395,000

8% Income Notes due July 1, 1993

129,000 129,000

15,306,000 15,524,000

\$254,073,000 \$246,603,000

The 4½% Convertible Debentures are convertible at the holder's option at any time up to October 15, 1978 into 113 Class A shares per \$1,000 principal amount of debentures.

The holder of any of the 9½% Secured Debentures Series J of Simpsons-Sears Acceptance Company Limited may elect, after August 1, 1973 and before August 1, 1974, that such debentures mature on February 1, 1975.

Principal payments of \$11,764,000 on long term debt due within one year are included in current liabilities. Subsequent to 1974, principal payments required on long term debt for the years shown are as follows: 1975—\$876,000 (excluding the 9½% Secured Debentures Series J referred to above); 1976—\$4,631,000; 1977—\$6,032,000; 1978—\$3,483,000.

7. Deferred Income Taxes:

Depreciation and other expenses deductible in computing income taxes for the fiscal year ended January 2, 1974 exceed the amount of such expenses recorded in the accounts. The resulting reduction of \$1,763,000 in income taxes currently payable has been charged to earnings as part of the provision for income taxes and classified as deferred income taxes.

The portion of deferred income taxes relating to prepaid advertising and other charges forming part of current assets and amounting to \$1,776,000, has been included in current liabilities with income and other taxes.

8. Capital Stock:

The authorized and issued Class A, Class B and Class C shares, and all other references to such shares, have been adjusted for a four-for-one subdivision effected by supplementary letters patent dated April 17, 1973.

On April 9, 1973 an additional 210,528 Class B shares and an additional 210,528 Class C shares were issued at the price of \$13.316 per share for \$5,608,000. In addition, during the fiscal year ended January 2, 1974 the undernoted Class A shares were issued:

	Number	Amount
On conversion of 4½% Convertible Debentures	481,240	\$4,258,000
On exercise of options held by employees	2,800	13,000
To Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund	27,220	336,000
Under Employees Stock Purchase Plan	63,550	690,000
	<u>574,810</u>	<u>\$5,297,000</u>

The shares issued to Simpsons-Sears Profit Sharing Retirement Fund and under the Employees Stock Purchase Plan were issued at market value at time of issue.

As at January 2, 1974 options were held by employees, other than officers or directors, to subscribe for 800 Class A shares at \$4.5625 per share.

The three classes of shares rank equally in all respects except that the Class A shares are non-voting and are entitled to a non-cumulative preferential dividend of 2½¢ per share in any year. After payment of a similar dividend to the holders of the Class B and Class C shares all three classes rank equally as to dividends. The Class A shares are listed on the Toronto and Montreal Stock Exchanges. The Class B shares are owned by Simpsons, Limited and the Class C shares by Sears, Roebuck and Co.

9. Commitments and Contingent Liabilities:

The unfunded obligation for past service under the Company's non-contributory pension plan, estimated by independent actuaries to be approximately \$8,876,000 at January 2, 1974, is to be amortized by annual payments through 1989.

Minimum fixed rentals, exclusive of property taxes, insurance and other expenses payable directly by the Company, under leases having an initial term of more than one year are as follows:

1974—\$8,358,000	1979-1983—\$27,555,000
1975—\$7,695,000	1984-1988—\$23,656,000
1976—\$6,957,000	1989-1993—\$21,844,000
1977—\$6,512,000	1994 and
1978—\$6,254,000	thereafter —\$18,674,000

Total rentals charged to earnings under all leases for the fiscal year ended January 2, 1974 amounted to \$9,853,000 (1972—\$8,206,000).

10. Remuneration of Directors and Officers:

For the fiscal year ended January 2, 1974 five directors received remuneration amounting to \$29,000 (1972—\$28,000); the remaining nine directors received no remuneration as directors. The remuneration of twelve officers, two of whom are also directors, amounted to \$1,097,000 (1972—\$1,138,000).

Ten Year Summary

	1973	1972 (Restated)*	1971	1970	1969	1968 53 weeks	1967	1966	1965	1964
Results for the year (in thousands)										
Net sales	\$1,073,467	\$894,066	\$765,778	\$646,888	\$615,011	\$540,663	\$470,298	\$407,759	\$351,708	\$315,135
Provision for depreciation	14,876	12,618	11,125	7,705	6,338	5,170	5,351	4,520	4,282	4,016
Earnings before income taxes	58,249	50,527	38,336	24,940	30,844	30,100	26,167	21,106	17,665	16,880
Provision for income taxes	27,974	23,868	19,385	12,739	15,626	15,680	13,375	10,950	8,855	8,535
Net earnings	30,275	26,659	18,951	12,201	15,218	14,420	12,792	10,156	8,810	8,345
Dividends declared	13,516	7,991	7,562	7,497	7,404	6,130	6,171	4,068	4,055	3,601
Expenditures for fixed assets	35,996	34,598	29,525	36,349	24,187	19,121	12,018	6,941	9,987	8,323
Year-end position (in thousands)										
Inventories	203,885	164,142	136,564	114,201	120,167	104,057	78,531	72,895	62,763	55,170
Land, buildings and equipment—net	204,442	183,462	145,971	128,929	88,250	70,733	60,024	53,549	51,191	45,781
Total assets	775,598	654,868	542,919	479,114	429,966	378,773	327,622	303,545	268,008	233,848
Working capital	286,154	274,565	227,700	202,687	193,961	182,886	167,768	137,370	109,434	92,710
Long term debt	254,073	246,603	211,467	183,158	147,831	131,061	112,464	99,296	75,259	56,863
Shareholders' equity (book value)	248,043	220,379	170,283	156,465	146,979	135,937	125,466	98,956	89,929	84,441

Per share of capital stock (in dollars)

Net earnings	.45	.41	.30	.20	.25	.24	.22	.19	.16	.16
Dividends declared	.20	.12	.12	.12	.12	.10	.10½	.07½	.07½	.06½
Shareholders' equity (book value)	3.67	3.31	2.71	2.50	2.38	2.22	2.06	1.80	1.66	1.56

* Restated to include partly owned subsidiary and equity in earnings of associated companies

Aperçu d'une décennie

Résultats pour l'exercice (en milliers de dollars)										
	1973	1972 (Redressé) *	1971	1970	1969	1968 53 semaines	1967	1966	1965	1964
Ventes nettes	\$1,073,467	\$894,066	\$765,778	\$646,888	\$615,011	\$540,663	\$470,298	\$407,759	\$351,708	\$315,135
Provision pour amortissement	14,876	12,618	11,125	7,705	6,338	5,170	5,351	4,520	4,282	4,016
Bénéfices avant impôts sur le revenu	58,249	50,527	38,336	24,940	30,844	30,100	26,167	21,106	17,665	16,880
Provision pour impôts sur le revenu	27,974	23,868	19,385	12,739	15,626	15,680	13,375	10,950	8,855	8,535
Bénéfices nets	30,275	26,659	18,951	12,201	15,218	14,420	12,792	10,156	8,810	8,345
Dividendes déclarés	13,516	7,991	7,562	7,497	7,404	6,130	6,171	4,068	4,055	3,601
Dépenses en immobilisations	35,996	34,598	29,525	36,349	24,187	19,121	12,018	6,941	9,987	8,323

Situation en fin d'exercice (en milliers de dollars)										
Stocks	203,885	164,142	136,564	114,201	120,167	104,057	78,531	72,895	62,763	55,170
Terrain, immeubles et équipement—net	204,442	183,462	145,971	128,929	88,250	70,733	60,024	53,549	51,191	45,781
Actif total	775,598	654,868	542,919	479,114	429,966	378,773	327,622	303,545	268,008	233,848
Fonds de roulement	286,154	274,565	227,700	202,687	193,961	182,886	167,768	137,370	109,434	92,710
Dette à long terme	254,073	246,603	211,467	183,158	147,831	131,061	112,464	99,296	75,259	56,863
Avoir des actionnaires (valeur comptable)	248,043	220,379	170,283	156,465	146,979	135,937	125,466	98,956	89,929	84,441

Par action du capital-actions (en dollars)										
Bénéfices nets	.45	.41	.30	.20	.25	.24	.22	.19	.16	.16
Dividendes déclarés	.20	.12	.12	.12	.12	.10	.10½	.07½	.07½	.06½
Avoir des actionnaires (valeur comptable)	3.67	3.31	2.71	2.50	2.38	2.22	2.06	1.80	1.66	1.56

* Redressé pour inclure une filiale en copropriété et la participation dans les bénéfices des compagnies associées

Hypothèques et obligations de Simpsons-Sears Properties Limited—
 4% à 6% à payer par mensualités sur le capital et les intérêts, avec échéances étalées entre
 1985 et 1998, comprenant \$10,556,000 (\$E.-U. 9,834,000) à payer en dollars américains.
 12,720,000

St. Laurent Shopping Centre Limited—
 Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissements, à 8 p. cent, échéant le 1er juin 1993
 15,177,000
 129,000

Billets à revenu, à 8 p. cent, échéant le 1er juillet 1993.
 15,395,000
 129,000

15,524,000
 \$246,603,000

Les débiteurs convertibles à 4½% sont convertibles au choix du porteur à n'importe quel moment jusqu'au 15 octobre 1978 en 113 actions
 de classe A par \$1,000 de montant principal des débiteurs

Tout porteur de débiteurs garanties à 9½%, série J, de Simpsons-Sears Acceptance Company Limited peut, après le 1er août 1973 et
 avant le 1er août 1974, opter pour la date d'échéance du 1er février 1975.

Les remboursements de capital de \$11,764,000 exigibles à moins d'un an sur la dette à long terme sont inclus dans le passif à court terme.
 Les versements en capital sur la dette à long terme pour les exercices postérieurs à 1974, tel qu'indiqué, seront les suivants: 1975—\$876,000
 (à l'exclusion des débiteurs garanties à 9½% de la série J dont il est question ci-dessus); 1976—\$4,631,000; 1977—\$6,032,000; 1978—
 \$3,483,000.

7. Impôts sur le revenu reportés:

L'amortissement et les autres dépenses déductibles aux fins du calcul de l'impôt sur le revenu pour l'année fiscale terminée le 2 janvier
 1974 dépassent le montant de telles dépenses telles qu'elles sont inscrites aux livres. La diminution de \$1,763,000 sur les impôts sur le revenu
 à payer en déduisant à été imputée aux bénéfices en tant que partie de la provision pour les impôts sur le revenu et classée au poste des
 impôts sur le revenu reportés.

La partie des impôts sur le revenu reportés se rapportant à la publicité payée d'avance et autres frais faisant partie des disponibilités et
 se chiffrant à \$1,776,000, a été incluse dans les exigibilités au poste des impôts sur le revenu et autres taxes.

8. Capital-actions:

Le nombre d'actions autorisées et émises des classes A, B et C, de même que les autres données relatives à ces actions, ont été l'objet
 d'un redressement en fonction du fractionnement des actions, à raison de quatre pour une, effectué par lettres patentes supplémentaires
 datées du 17 avril 1973.

Le 9 avril 1973, 210,528 actions supplémentaires de la classe B et 210,528 actions supplémentaires de la classe C ont été émises au prix
 de \$13.316 par action, pour \$5,608,000. En outre, durant l'exercice clos le 2 janvier 1974, les actions ci-dessous de la classe A ont été émises:

Montant	Nombre
\$4,258,000	481,240
13,000	2,800
336,000	27,220
690,000	63,550
\$5,297,000	574,810

Les actions émises à la Caisse de retraite et de participation aux bénéfices de Simpsons-Sears et dans le cadre du Régime d'achat d'actions
 par les employés l'ont été à la valeur marchande à la date d'émission.

Au 2 janvier 1974, des employés autres que des administrateurs ou des membres de la direction détenaient des options pour la souscription
 à 800 actions de classe A à \$4.5625 l'action.

Les trois classes d'actions ont le même rang à l'exception du fait que les actions de classe A sont sans droit de vote et donnent droit à
 des classes B et C, toutes les classes ont le même rang en ce qui concerne les dividendes. Les actions de classe A sont inscrites aux bourses
 de Toronto et de Montréal. Les actions de classe B sont détenues par Simpsons, Limited et les actions de classe C par Sears, Roebuck
 and Co.

9. Engagements et passifs éventuels:

Le passif non pourvu, pour services passés, aux termes du régime de pension entièrement financé par la compagnie, et qui a été évalué
 par des actuaires indépendants à \$8,876,000 environ au 2 janvier 1974, doit être amorti par tractions annuelles payables jusqu'en 1989.

Les loyers fixes minimaux (à l'exclusion des taxes foncières, des assurances et des autres dépenses payables directement par la compagnie)
 prévus par les baux dont le terme initial est de plus d'un an s'établissent comme suit:

1974—\$8,358,000	1979-1983—\$27,555,000
1975—\$7,695,000	1984-1988—\$23,656,000
1976—\$6,957,000	1989-1993—\$21,844,000
1977—\$6,512,000	1994 et par
1978—\$6,254,000	la suite—\$18,674,000

Le total des loyers imputés aux bénéfices aux termes de tous les baux durant l'exercice clos le 2 janvier 1974 se dégage à \$9,853,000
 (1972—\$8,206,000).

10. Honoraires des administrateurs et des membres de la direction:

Pour l'exercice clos le 2 janvier 1974, cinq administrateurs ont reçu une rémunération de \$29,000 (\$28,000 en 1972); les neuf autres adminis-
 trateurs n'ont rien reçu, en tant qu'administrateurs. Les traitements versés à douze membres de la direction, dont deux sont également
 administrateurs, se sont élevés à \$1,097,000 (\$1,138,000 en 1972).

Notes aux états financiers consolidés

Simpsons-Sears Limited et ses filiales

1. **Principes de consolidation:**
- Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Simpsons-Sears Limited et de toutes ses filiales. Ces dernières sont des filiales en toute propriété, à l'exception de St. Laurent Shopping Centre Limited, qui est une filiale à 65 p. cent et dont les comptes n'étaient pas consolidés au cours des exercices antérieurs (voir note 2).
- Ils comprennent également ceux de Simpsons-Sears Properties Limited qui possède des biens immobiliers en location à long terme à Simpsons-Sears Limited et pour développement ultérieur. Les actions à droit de vote de Simpsons-Sears Properties Limited, émises pour un montant nominal sont détenues à 50% par Simpsons-Sears Limited, à 25% par Simpsons, Limited et à 25% par Sears, Roebuck and Co.; le solde du capital de participation, comprenant les actions privilégiées participantes et sans droit de vote, est détenu entièrement par Simpsons-Sears Limited.
- L'actif net et les bénéfices nets attribuables aux actionnaires minoritaires de St. Laurent Shopping Centre Limited et au 50 p. cent des actions votantes de Simpsons-Sears Properties Limited n'appartenant pas à Simpsons-Sears Limited sont négligeables et ne sont pas reflétés séparément dans les états financiers consolidés.
2. **Modifications intervenues dans la comptabilité:**
- A compter de l'exercice clos le 2 janvier 1974, Simpsons-Sears Limited a adopté la politique de consolider les comptes de St. Laurent Shopping Centre Limited; filiale à 65 p. cent; les états financiers consolidés de l'exercice clos le 3 janvier 1973 ont été redressés pour fins de comparaison. Les éléments importants de l'actif et du passif de St. Laurent Shopping Centre Limited qui se sont ainsi trouvés groupés dans le bilan consolidé au 2 janvier 1974 comprennent des terrains, immeubles et autres immobilisations pour un montant total de \$18,806,000 (1972—\$18,773,000), moins l'amortissement accumulé de \$1,130,000 (1972—\$925,000) ainsi qu'une dette à long terme de \$15,306,000 (1972—\$15,524,000).
- Simpsons-Sears Limited a également adopté, à titre rétroactif, la méthode de la prise en équivalence des participations pour ses placements dans les compagnies associées suivantes:
- Allstate Insurance Company of Canada et Allstate Life Insurance Company of Canada
- Ingis Limited
- Photo Engravers and Electrotypes Limited
- Diverses entreprises conjointes, surtout des centres commerciaux
- Conformément à la méthode de la prise en équivalence des participations, les placements effectués dans ces compagnies sont comptabilisés au coût d'acquisition plus la quote-part correspondant des bénéfices non répartis depuis les dates d'acquisition.
- Ces modifications ont eu pour effet d'accroître les bénéfices nets de \$853,000 (1.3¢ par action) pour l'exercice clos le 2 janvier 1974, et de \$407,000 (0.6¢ par action) pour l'exercice clos le 3 janvier 1973.

3. **Comptes à recevoir:**
- Comptes clients à tempérament
- Comptes divers
- Moins provision pour créances douteuses
- Selon les usages commerciaux, les comptes clients à tempérament comportent des sommes échéant à plus d'un an.
4. **Placements et avances:**
- Compagnies associées, au coût d'acquisition plus la quote-part des bénéfices non répartis
- Autres placements et avances, au coût
5. **Billéts à vue et à court terme:**
- Ces billéts comprennent des billéts à vue de \$27,915,000 au 2 janvier 1974 et de \$17,945,000 au 3 janvier 1973, payables à des banques nanties par des débiteurs garantis de série A, payables à vue, de Simpsons-Sears Acceptance Company Limited.
6. **Dette à long terme:**
- Obligations de première hypothèque de Simpsons-Sears Limited:
- Série B, 4 1/2% échéant le 1er avril 1979
- Série C, 5 1/2% échéant le 15 août 1985
- Série D, 7% échéant le 15 février 1991
- Série E, 8 1/4% échéant le 1er mai 1993
- Débiteurs convertibles 4 1/2% de Simpsons-Sears Limited échéant le 15 octobre 1988
- Débiteurs garantis de Simpsons-Sears Acceptance Company Limited:
- Série B, 6 1/2% échéant le 1er février 1980 (\$E.-U. 5,000,000)
- Série C, 5 1/2% échéant le 1er juillet 1981
- Série D, 5 1/2% échéant le 1er mars 1985
- Série E, 6 1/4% échéant le 1er mars 1986
- Série F, 7% échéant le 1er novembre 1986
- Série G, 7 1/2% échéant le 15 août 1977 et \$12,400,000 échéant le 15 août 1987
- Série H, 8 1/4% échéant le 15 juin 1984
- Série I, 8 3/4% échéant le 15 juin 1989
- Série J, 9 1/2% échéant le 1er février 1990
- Série K, 8 3/4% échéant le 15 mai 1992

157,380,000	146,080,000
25,000,000	25,000,000
22,500,000	22,500,000
8,700,000	8,700,000
11,300,000	—
15,000,000	15,000,000
15,000,000	15,000,000
10,000,000	10,000,000
10,000,000	10,000,000
15,000,000	15,000,000
4,880,000	4,880,000
20,000,000	20,000,000
60,515,000	79,967,000
19,075,000	14,816,000
—	25,000,000
30,000,000	30,000,000
8,002,000	7,707,000
\$ 3,438,000	\$ 2,444,000
(Redressé)	
1973	1974
3 janvier	2 janvier

3 janvier 1973

Passif

Exigibilités

A la fin de l'exercice 2 janvier 1974
A la fin de l'exercice 3 janvier 1973
(Redressé)

Billets à vue et à court terme (Note 5)

Comptes à payer

Salaires, loyers, intérêts courus, etc.

Impôts sur le revenu et autres taxes

Contribution à la Caisse de retraite et de participation aux

benefices de Simpsons-Sears

Versements sur la dette à long terme échéant à moins d'un an

Dividende à verser le 15 mars 1974

259,110,000

254,073,000

14,372,000

527,555,000

Avoir des actionnaires

Capital-actions (Note 8)

Actions autorisées sans valeur nominale—

14,400,000 actions de classe A

28,800,000 actions de classe B

28,800,000 actions de classe C

Actions émises—

11,640,830 actions de classe A

28,000,000 actions de classe B

28,000,000 actions de classe C

Benefices non répartis

\$775,598,000

248,043,000

128,212,000

119,831,000

40,551,000

38,729,000

33,432,000

37,747,000

37,747,000

108,926,000

111,453,000

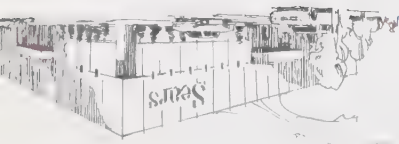
220,379,000

\$654,868,000

Approuvé au nom du Conseil

J. C. BARROW, Administrateur

D. J. PEACHER, Administrateur



Bilan consolidé

Barrie • Ontario



Actif

Disponibilités		A la fin de l'exercice 2 janvier 1974		A la fin de l'exercice 3 janvier 1973 (Redressé)	
Encaisse	.....	\$ 14,212,000		\$ 11,358,000	
Comptes à recevoir (Note 3)	.....	307,426,000		257,672,000	
Stocks au moindre du coût approximatif ou de la valeur de réalisation	.....	203,885,000		164,142,000	
Publicité payée d'avance et autres frais	.....	19,741,000		15,812,000	
		<u>545,264,000</u>		<u>448,984,000</u>	
Placements et autres avoirs	.....	17,844,000		13,828,000	
Billets à recevoir sur ventes d'actions de classe A de Simpsons-Sears Limited effectuées selon le Régime d'achat d'actions par les employés	.....	5,076,000		5,437,000	
		<u>22,920,000</u>		<u>19,265,000</u>	
Immobilisations, au prix coûtant	.....	19,913,000		18,121,000	
Terrain	.....				
Immeubles et améliorations	.....	161,775,000		146,183,000	
Equipement et agencements	.....	84,971,000		72,433,000	
		<u>266,659,000</u>		<u>236,737,000</u>	
Moins amortissement accumulé	.....	62,217,000		53,275,000	
		<u>204,442,000</u>		<u>183,462,000</u>	
Escompte et frais non amortis sur obligations et débitures	.....	2,972,000		3,157,000	
		<u>\$775,598,000</u>		<u>\$654,868,000</u>	

Etat consolidé de
provenance et
d'affectation des fonds

Exercice terminé le
3 janvier 1974
(Redressé)

Bénéfices nets de l'exercice	\$ 30,275,000	\$ 26,659,000
Depenses n'entraînant pas de déboursés courants et déduites avant établissement des bénéfices nets, principalement amortissements et impôts sur le revenu reportés	16,190,000	13,942,000
Participation dans les bénéfices non répartis des compagnies associées	(1,701,000)	(243,000)
Fonds provenant de l'exploitation	44,764,000	40,358,000
Produit de l'émission d'obligations et de débentures	24,776,000	24,523,000
Recettes provenant de la vente d'actions du capital-actions (Note 8)	11,267,000	26,869,000
Disposition d'immobilisations	140,000	2,481,000
	80,947,000	94,231,000
Affectation des fonds		
Depenses en immobilisations	35,996,000	34,598,000
Remboursement de la dette à long terme	17,530,000	5,622,000
Accroissement des investissements et des avances	2,316,000	(422,000)
Dividendes déclarés	13,516,000	7,991,000
	69,358,000	47,789,000
Donnant une augmentation du fonds de roulement de	\$ 11,589,000	\$ 46,442,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$286,154,000	\$274,565,000

Rapport des vérificateurs

Nous avons examiné le bilan consolidé de Simpsons-Sears Limited et compagnies filiales au 2 janvier 1974 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'affectation des fonds, pour l'exercice financier clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des sociétés au 2 janvier 1974 et leur résultat d'exploitation de même que la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice financier clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, après avoir reflété rétroactivement la modification des principes de consolidation et l'adoption de la méthode de la prise en équivalence des participations pour la comptabilisation des placements, décrites à la note 2 des états financiers consolidés.


Comptables agréés
Toronto, le 8 mars 1974

Etats consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis

Bénéfices consolidés		
Ventes nettes		
Loyers et autres revenus		
\$1,073,467,000	2,176,000	1,961,000
	1,075,643,000	896,027,000
A déduire:		
Coût de la marchandise vendue et tous les frais, à l'exception de ceux mentionnés ci-dessous	964,934,000	798,977,000
Provision pour amortissement	14,876,000	12,618,000
Intérêt sur la dette à long terme (y compris amortissement de l'escompte et de dépenses)	19,022,000	17,303,000
Autres intérêts	5,076,000	2,921,000
Taxes municipales d'affaires et immobilières	9,334,000	8,545,000
Contribution à la Caisse de retraite et de participation aux bénéfices de Simpsons-Sears	4,101,000	3,650,000
Contributions au Régime de pension du Canada et au Régime des rentes du Québec	2,248,000	1,900,000
Bénéfices d'exploitation avant provision pour impôts sur le revenu	1,019,591,000	845,914,000
Bénéfices d'exploitation avant provision pour impôts sur le revenu	56,052,000	50,113,000
Provision pour impôts sur le revenu (Note 7)	27,974,000	23,868,000
Bénéfices d'exploitation	28,078,000	26,245,000
Participation dans les bénéfices des compagnies associées (Note 2)	2,197,000	414,000
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 30,275,000	\$ 26,659,000
Bénéfices nets par action	\$.45	\$.41
Bénéfices consolidés non répartis		
Solde au début de l'exercice	\$ 106,228,000	\$ 87,967,000
Redressements pour tenir compte de l'effet cumulatif, sur les exercices antérieurs, des modifications comptables appliquées rétroactivement (Note 2)	5,225,000	4,818,000
Bénéfices nets de l'exercice	111,453,000	92,785,000
	30,275,000	26,659,000
	141,728,000	119,444,000
Dividendes déclarés (20¢ par action en 1973 et 12¢ par action en 1972)	13,516,000	7,991,000
Solde en fin d'exercice	\$ 128,212,000	\$111,453,000

Exercice terminé le
2 janvier 1974Exercice terminé le
3 janvier 1973
(Redressé)

Ventes

en millions de dollars

Les ventes nettes consolidées de \$1,073,467,000 en 1973 représentent une augmentation de 20.1% par rapport à 1972. Ceci donne une augmentation composée moyenne de 14.3% par an pour la période de dix ans s'étendant de 1964 à 1973.

Bénéfices

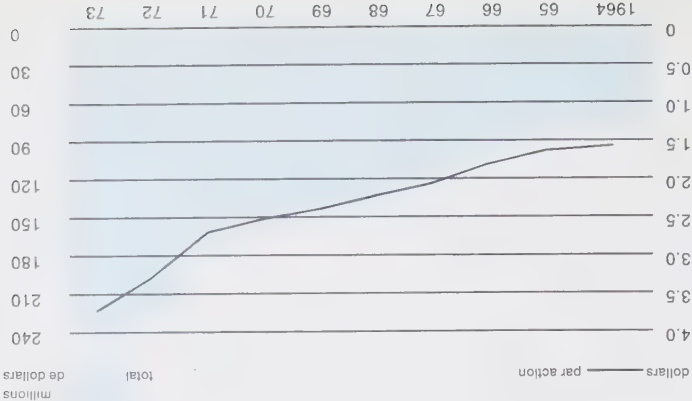
en millions de dollars

Les bénéfices nets consolidés après impôts se montent à \$30,275,000 en 1973 et représentent une augmentation de 13.6% par rapport à 1972. Ceci donne une augmentation composée moyenne de 15.0% par an pour la période de dix ans s'étendant de 1964 à 1973. Les bénéfices par action, fondés sur la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice, ont atteint 45¢ en 1973 à comparer avec 41¢ en 1972 et 14¢ en 1963.

Avoir des actionnaires

(valeur comptable)

L'avoir total des actionnaires est passé de \$80,575,000 à la fin de 1963 à \$248,043,000 à la fin de 1973. Ceci donne une croissance composée moyenne de 11.9% par an pour les dix dernières années. L'avoir par action qui était de \$1.50 à la fin de 1963 atteignait \$3.67 à la fin de 1973. Ces deux chiffres sont donnés en fonction du fractionnement des actions en avril 1973.



Croissance des services offerts par Simpsons-Sears

Nous n'oublions jamais que nos clients méritent les meilleurs services et les plus grandes facilités d'achat.

Prenons l'exemple des commandes par téléphone. Nous sommes si convaincus de leur importance que dans certaines régions, nos clients peuvent passer leurs commandes 24 heures par jour et que nous envisageons d'étendre ce service à d'autres localités. Nous nous sommes déjà, dans certaines régions, livrés à des essais permettant à ceux de nos clients possédant un téléphone à clavier de passer directement commande à un ordinateur pour accélérer encore le service et obtenir des renseignements immédiats sur l'état des stocks.

Nous offrons une livraison gratuite à domicile dans de nombreuses localités et, dans d'autres régions, livrons au plus proche bureau de vente ou à un endroit convenu à l'avance avec le client.

Notre expansion soigneusement planifiée fait que des Canadiens de plus en plus nombreux peuvent bénéficier de nos services. Davantage de centres de distribution accélèrent les livraisons, davantage de bureaux de vente améliorent contacts humains et services.

Nous entretenons ce que nous vendons, qu'il s'agisse de produits sous ou hors garantie, pour permettre à nos clients de toujours obtenir le maximum de satisfaction de leurs produits Simpsons-Sears. Ce service leur est offert où qu'ils aillent au Canada.

Oui vraiment, nous croyons aux services. C'est

sans relâche que nous travaillons à nous améliorer, à nous développer dans tous les domaines pour que, lorsque les Canadiens

songent à acheter, ils pensent à Simpsons-Sears!



Satisfaction de la clientèle

Nous nous devons d'abord et avant tout à notre clientèle. Des clients satisfaits sont des clients fidèles qui amènent à Simpsons-Sears de nouveaux clients tous les ans.

Nous répondons de la qualité de nos produits et de nos services. La garantie Simpsons-Sears de *satisfaction ou remboursement* continue de nous gagner la confiance de tous les Canadiens. Notre clientèle bénéficie aussi de la protection offerte par nos normes publicitaires très strictes.

Acheter chez Simpsons-Sears est plaisant et facile puisque nous offrons à nos clients le choix entre acheter en personne, par téléphone ou par correspondance. Nos magasins modernes, spacieux et agréables ainsi que nos catalogues présentent un choix très équilibré de marchandise de qualité.

La commodité offerte par notre carte de crédit permet à nos clients d'acheter ce qu'ils veulent quand ils veulent.

La satisfaction de la clientèle dépend avant tout du personnel et c'est pourquoi nous accordons tant d'importance à la formation et au perfectionnement de nos employés. De plus, nos programmes de formation très efficaces nous permettent de respecter notre politique de promotion interne.





Commercialisation dynamique

C'est à juste titre que nous sommes fiers de notre organisation centrale d'achats. Nos acheteurs, avec l'aide de spécialistes en étude de marché et de nos propres laboratoires, mettent en oeuvre leurs multiples talents pour respecter les normes élevées établies par la Société et faire face à une concurrence des plus âpres.

Notre but est d'offrir 'des achats avantageux toute l'année' et nous y parvenons grâce à un choix toujours plus important de produits aux mérites exceptionnels, capables de satisfaire les exigences de la clientèle qu'il s'agisse de durabilité et de facilité d'entretien ou de qualité et de prix avantageux. Bien des marques de Simpsons-Sears déjà très connues, comme Goldspot, Kenmore, Craftsman, Perma-Prest, Sani-Gard, sont devenues synonymes de qualité et de prix abordables.

Les acheteurs de Simpsons-Sears travaillent en relations étroites avec nos fournisseurs pour créer de nouveaux produits, établir des normes de qualité et mettre, sans cesse, au point de nouveaux articles exclusifs susceptibles de satisfaire les besoins et les désirs des Canadiens. Enthousiasme, savoir et détermination les placent en tête de leur profession et contribuent grandement au succès de Simpsons-Sears.





Quatre dividendes trimestriels de 5¢ furent déclarés en 1973, soit au total 20¢ pour l'année par nouvelle action résultant du fractionnement. Ce chiffre est à comparer à 12¢ par action en 1972 sur la même base.

La contribution de la Société à la Caisse Simpsons-Sears de retraite et de participation aux bénéfices, basée sur les bénéfices de l'année, s'est élevée à \$4,101,000 qui viennent s'ajouter aux \$2,248,000 versés par la Société au Régime de pensions du Canada et au Régime des rentes du Québec. L'an passé, la contribution à la Caisse de retraite et de participation aux bénéfices se montait à \$3,650,000 et les versements au Régime de pensions du Canada et au Régime des rentes du Québec à \$1,900,000.

Nous avons, en 1973, ouvert de nouveaux magasins à Barrie et Mississauga, banlieue de Toronto, en ce qui concerne l'Ontario et à Sherbrooke au Québec. De plus, nous avons remplacé notre magasin de Sault-Ste-Marie dans l'Ontario par un autre plus important vendant toutes nos gammes de marchandises. Notre programme d'expansion comprend pour 1974 l'ouverture de sept magasins comme déjà annoncé.

En début d'année, M. Austin T. Cushman quitta le Conseil d'administration de la Société après y avoir siégé pendant onze ans au cours desquels il contribua de façon importante et fort appréciée au développement de la Société. M. Arthur M. Wood, Président du Conseil d'administration de Sears, Roebuck and Co. le remplaça.

C'est avec regret que nous avons appris le décès le 31 janvier 1974 de M. William P. Scott, membre du Conseil d'administration de la Société depuis sa création. Sa très grande expérience dans le domaine financier ainsi que sa valeur personnelle lui ont permis de jouer un rôle considérable dans le succès de la Société en tant que membre du Conseil et de son appartenance à bon nombre de comités.

Au cours de l'année 1973, nous avons eu de nombreuses difficultés dont les effets de l'inflation, la pénurie de marchandises et la crise du transport qui ont rendu la tâche encore plus difficile à nos employés. Nous tenons à les remercier pour la façon dont ils ont fait face à leurs responsabilités envers la Compagnie et envers nos clients.

Nous apprécions particulièrement la fidélité et la confiance dont notre clientèle nous a fait preuve cette année. Nous les remercions et tenons à leur renouveler notre promesse de faire tout notre possible pour continuer à mériter leur confiance.

le 18 mars 1974

Président du Conseil d'administration



Président





Jack C. Barrow, Président du Conseil d'administration

Douglas J. Peachey, Président

En 1973, année de son vingtième anniversaire, votre Société a, pour la première fois, enregistré un chiffre d'affaires de plus d'un milliard de dollars.

Les ventes nettes consolidées pour l'année se sont accrues de 20.1% et ont atteint \$1,073,467,000 à comparer à \$894,066,000 en 1972.

Les bénéfices nets pour 1973 furent de \$30,275,000 ce qui donne un bénéfice de 45¢

par action, fondé sur la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. En 1972, les bénéfices nets étaient de \$26,659,000, soit 41¢ par action sur la même base.

Les états financiers consolidés incluent cette année, pour la première fois, les comptes

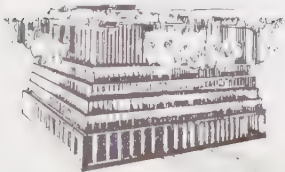
du St. Laurent Shopping Center Limited ainsi que la part de Simpsons-Sears dans le revenu net d'un certain nombre de sociétés associées. Les chiffres de 1972 ont été redressés

pour les rendre compatibles avec ceux de 1973.

Comme prévu et mentionné dans notre communiqué couvrant les trois premiers trimestres de 1973, les résultats obtenus lors des trois derniers mois reflètent les dépenses entraînées par notre programme d'expansion et le loyer élevé de l'argent. De plus, les résultats obtenus, spécialement en ce qui touche la Division du catalogue, souffriront d'une grève des chemins de fer ayant entraîné une certaine pénurie de marchandise et un accroissement des frais.

En avril 1973, la Société procéda à un fractionnement de ses actions de classe A, de classe B et de classe C sur la base de quatre pour une et les bénéfices par action mentionnés ci-dessus ont été ajustés, lorsque nécessaire, pour tenir compte de ce fractionnement.

Faits saillants
financiers



Ventes nettes	\$1,073,467,000	1973	1972
(Redresse)			

Bénéfices nets	30,275,000	.45	26,659,000
Par action			.41

Dividendes déclarés	13,516,000	.20	7,991,000
Par action			.12

Avoir des actionnaires (valeur comptable en fin d'exercice)	248,043,000	3.67	220,379,000
Par action			3.31

Taxes municipales d'affaires et immobilières	9,334,000		8,545,000
--	-----------	--	-----------

Impôts fédéral et provinciaux sur le revenu	27,974,000		23,868,000
---	------------	--	------------

Provision pour amortissement	14,876,000		12,618,000
------------------------------	------------	--	------------

Contributions à la Caisse de retraite et de participation aux bénéfices de Simpsons-Sears, au Régime de pension du Canada et au Régime des rentes du Québec	6,349,000		5,550,000
---	-----------	--	-----------

Dépenses en immobilisations	35,996,000		34,598,000
-----------------------------	------------	--	------------

*Fondé sur la moyenne pondérée des actions en cours durant l'exercice.
**Redressé pour inclure une filiale en copropriété et la participation dans les bénéfices des compagnies associées

SOMMAIRE

3. Faits saillants financiers	12. Bénéfices et bénéfices non répartis
4. Rapport aux actionnaires	13. Provenance et affectation des fonds
7. Commercialisation créative	13. Rapport des vérificateurs
9. Service à la clientèle	14. Bilan
10. Développement des services de Simpsons-Sears	16. Notes aux états financiers
11. Graphiques financiers	18. Aperçu d'une décennie

Administrateurs et membres de la direction

Administrateurs		Membres de la direction	
William D. Allport	Jack C. Barrow	Jack C. Barrow	Président du Conseil et Directeur administratif
Crowdus Baker	Jack C. Barrow	Douglas J. Peacher	Président et Directeur du Conseil des finances
G. Allan Burton	James W. Button	Norman S. Cuthbert	Vice-président, Relations extérieures
John F. Gallagher	Charles L. Gundy	H. Alexander King	Vice-président, Personnel
Charles F. Kincannon	Jack F. Kincannon	Joseph R. O'Keil	Vice-président et Secrétaire général
Gordon M. Metcalf	Douglas J. Peacher	Morgan Reid	Vice-président, Prévisions et expansion
†William P. Scott	Charles B. Stewart	C. Richard Sharpe	Vice-président, Commercialisation
James M. Tory	Arthur M. Wood	Frederick R. Southmayd	Vice-président, Finances
†Décédé le 31 janvier 1974		James F. Anderson	Tésorier
		J. J. Michael Eagan	Assistant-secrétaire général

Siège social 222 Jarvis Street, Toronto, Canada M5B 2B8
Agent de virement et d'enregistrement
The Royal Trust Company, Toronto, Ont.; Montréal, P.Q.; Calgary, Alta.

Succursales régionales		Bureaux de vente	
Halifax, Nouvelle-Ecosse	Toronto, Ontario	Regina, Saskatchewan	Vancouver, Colombie-Britannique

Magasins (46)		Bureaux de vente	
Barrie, Ontario	Belleville, Ontario	Burlington, Ontario	Burnaby, Colombie-Britannique
Calgary, Alberta (2 magasins*)	Chinook-Ridge	Chicoutimi, P.Q.	Dundas, Ontario
Edmonton, Alberta (3 magasins*)	Leithbridge, Alberta	Mississauga, Ontario	Moncton, Nouveau-Brunswick
Moose Jaw, Saskatchewan	Nanaimo, Colombie-Britannique	Fredericton, Nouveau-Brunswick	Guelph, Ontario
Hamilton, Ontario	Hull, P.Q.	Kamloops, Colombie-Britannique	Kelowna, Colombie-Britannique
Kingston, Ontario	Kitchener, Ontario	Prince Albert, Saskatchewan	Peterborough, Ontario
Québec, P.Q. (2 magasins*)	*Fleur de lys	*St-Laurent	*Carlingwood
Sault Ste-Marie, Ontario	Sherbrooke, P.Q.	St-Jean, Terre-Neuve	Surrey, Colombie-Britannique
Thunder Bay, Ontario	Trois-Rivières, P.Q.	Victoria, Colombie-Britannique	Windsor, Ontario
Winipeg, Manitoba (2 magasins*)	*Garden City	*Polo Park	Saskatoon, Saskatchewan
Sarnia, Ontario			



20902

Simpsons-Sears Limited
Rapport annuel 1973



Simpsons-Sears Interim Report to Shareholders

for six months ended July 4, 1973

To the Shareholders:

Your Company enjoyed a favorable level of sales for the first six months of 1973 with corresponding profit performance.

CONSOLIDATED NET SALES for the six months totalled \$469,031,000 for an increase of 20.5% over the same period in the previous year. New retail facilities opened in 1972 accounted for approximately 2.2% of sales and there was an increase of 18.8% for the six months from comparable units.

NET EARNINGS were \$9,382,000 compared with \$7,216,000 in 1972. These earnings were equal to 14¢ per share compared with 11¢ in 1972 based on the weighted average number of shares outstanding during the six months and adjusting the 1972 result for the stock split carried out by the Company earlier this year.

In March, 1973, the Company announced its intention, subject to shareholders' approval, of splitting its Class A, Class B and Class C shares of capital stock on a 4 for 1 basis. This was carried out effective April 16th and there are now 11,533,913 Class A, 28,000,000 Class B and 28,000,000 Class C shares outstanding.

A quarterly dividend equivalent to 3¢ per share on the split shares was paid to stockholders on March 15th. An increased dividend of 5¢ per share was paid on June 15th and has been declared payable on September 14, 1973.

In May of 1973, \$25,000,000 was added to the operating funds of the Company by the issue of Series E First Mortgage Bonds which was purchased by a large institutional investor.

The present level of consumer spending continues to be buoyant and it appears that sales volume for the Fall Season should be reasonably satisfactory.

Four new retail stores are to be opened this year. Barrie, Ontario and Sherbrooke, Quebec, will open in August; Mississauga, a suburb of Toronto, and Sault Ste. Marie, Ontario will open in October. The Sault Ste. Marie store replaces a smaller unit. At the end of the year we will have 46 stores. Plans are continuing for additional openings in our active expansion program.

J. C. Barrow,
Chairman of the Board

D. J. Peacher,
President

August 3, 1973

Simpsons-Sears Limited
222 Jarvis Street,
Toronto, Ontario M5B 2B8

Simpsons-Sears Limited and Consolidated Subsidiary Companies

Interim Consolidated Statement of Earnings

(in thousands)

	For 26 Weeks Ended July 4, 1973	July 5, 1972
Net Sales	\$469,031	\$389,150
Earnings before provision for income taxes	18,782	13,746
Provision for income taxes	9,400	6,530
Net earnings for the period	9,382	7,216
Per share	14¢	11¢

Subject to year-end audit and adjustments

TRANSFER AGENT
AND REGISTRAR
The Royal Trust Company
Toronto, Ont.
Montreal, P. Q.
Calgary, Alta.

Source and Application of Funds

(in thousands)

Source of Funds:	For 26 Weeks Ended July 4, 1973	July 5, 1972
Net earnings for the 26 weeks	\$ 9,382	\$ 7,216
Non-cash charges deducted in arriving at net earnings, principally depreciation	6,743	4,857
Funds provided from operations	16,125	12,073
Proceeds from sale of bonds and debentures	24,813	24,537
Receipts on sales of capital stock	10,811	25,810
	51,749	62,420
Application of Funds:		
Additions to fixed assets	12,318	12,046
Increase in investments and advances	311	242
Reduction of long term debt	16,044	3,891
Dividends to shareholders	6,749	3,994
	35,422	20,173
Resulting in an increase in working capital of	\$16,327	\$42,247

Subject to year-end audit and adjustments

Concorp

Rapport intérimaire Simpsons-Sears aux actionnaires

pour les 6 mois échus le 4 juillet 1973

AR21

Aux actionnaires:

Les ventes de votre Société et les bénéfices en découlant ont, pour les six premiers mois de 1973, été satisfaisants.

LES VENTES NETTES CONSOLIDÉES pour ces six mois se montèrent à \$469,031,000 soit une augmentation de 20.5% par rapport à la période correspondante de l'année précédente. 2.2% environ de ces ventes totales ont été obtenus grâce aux nouveaux magasins ouverts en 1972 alors que pour les mêmes points de vente on enregistre une augmentation de 18.8% pour la même période de 6 mois.

LES BÉNÉFICES NETS ont atteint \$9,382,000 à comparer à \$7,216,000 en 1972. Ces bénéfices représentent 14¢ par action à comparer à 11¢ en 1972, établis sur la moyenne pondérée d'actions en circulation au cours de ces six mois, compte tenu du fractionnement d'actions au début de 1973.

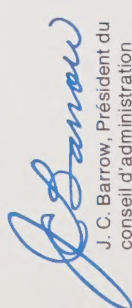
En mars 1973, la Société fit connaître son intention, soumise à l'approbation de ses actionnaires, de fractionner ses actions de classe A, de classe B et de classe C du capital social à raison de 4 pour 1. Ce fractionnement eût lieu le 16 avril et le nombre d'actions en circulation est maintenant: 11,533,913 actions de classe A, 28,000,000 de classe B et 28,000,000 de classe C.

Un dividende trimestriel de 3¢ par action nouvelle résultant du fractionnement fut payé aux actionnaires le 15 mars; un second plus important de 5¢ par action fut payé le 15 juin et un troisième a été déclaré payable le 14 septembre 1973.

En mai 1973, on augmenta de \$25,000,000 le fonds de roulement de la Société par l'émission d'obligations hypothécaires de premier rang, série E qui furent achetées par une société de placement.

La demande actuelle de la part des consommateurs demeure forte et les ventes d'automne devraient refléter cette tendance.

Nous ouvrirons cette année quatre nouveaux magasins: ceux de Barrie en Ontario et de Sherbrooke au Québec ouvriront en août et ceux de Mississauga, dans la banlieue de Toronto, et de Sault Ste-Marie en Ontario en octobre. Le nouveau magasin de Sault Ste-Marie remplace un ancien petit magasin. A la fin de l'année nous aurons 46 magasins et, dans le cadre de notre programme d'expansion, nous continuons à étudier de nouvelles implantations à travers le Canada.


J. C. Barrow, Président du conseil d'administration

D. J. Peacher, Président

3 août 1973

Simpsons-Sears Limited
222 rue Jarvis
Toronto, Ontario M5B 2B8

Simpsons-Sears Limited et ses filiales consolidées

Etat consolidé intérimaire des bénéfices

(En milliers de dollars)

	Pour les 26 semaines échues le	
	4 juillet 1973	5 juillet 1972
Ventes nettes	\$469,031	\$389,150
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	18,782	13,746
Provision pour impôts sur le revenu	9,400	6,530
Bénéfices nets pour la période	9,382	7,216
Par action	14¢	11¢
Soumis aux vérifications et ajustements de fin d'année		
	AGENT DE VIREMENT ET D'ENREGISTREMENT The Royal Trust Company Toronto, Ont. Montréal, P.Q. Calgary, Alta.	

Provenance et affectation des fonds

(En milliers de dollars)

	Pour les 26 semaines échues le	
	4 juillet 1973	5 juillet 1972
Provenance des fonds	\$ 9,382	\$ 7,216
Bénéfices nets pour les 26 semaines	6,743	4,857
Déductions n'entraînant pas de déboursés, avant établissement des bénéfices nets, principalement amortissements	16,125	12,073
Fonds provenant de l'exploitation	24,813	24,537
Produit de l'émission d'obligations et de débentures	10,811	25,810
Recettes provenant de la vente d'actions du capital-actions	51,749	62,420
Affectation des fonds		
Dépenses en immobilisations	12,318	12,046
Accroissement des investissements et des avances	311	242
Réduction de la dette à long terme	16,044	3,891
Dividendes aux actionnaires	6,749	3,994
	35,422	20,173
Donnant une augmentation du fonds de roulement de	\$16,327	\$42,247
Soumis aux vérifications et ajustements de fin d'année		